

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Trumps KI-Pläne beflügeln Tech-Werte

Donnerstag, 23. Januar 2025

- KI-Werte profitieren von Trump
- Zollpläne belasten US-Dollar
- Innovationsmentalität leidet

Trump heizt Rekordrallye an

Bereits seit mehr als einem Jahr befeuert der Hype um das Thema KI die Rekordjagd an den Aktienmärkten. Gestern ging es in die nächste Runde. Donald Trumps Verkündung massiver Investitionsversprechen großer US-Konzerne in KI beflügelte die Aktienkurse im Tech-Sektor. Laut Trump wird der amerikanische Datenbank- und Cloud-Anbieter Oracle gemeinsam mit dem Microsoft-Partner OpenAI und dem japanischen Tech-Investor Softbank in den kommenden vier Jahren bis zu 500 Milliarden Dollar in das Gemeinschaftsprojekt Stargate stecken. Die Aktien von Oracle und Softbank legten um rund 10 % zu. Das Momentum übertrug sich auch auf andere Werte aus dem Tech-Sektor in Japan und Europa. Der europäische Tech-Sektor-Index STOXX Europe 600 Technology verzeichnete ein Plus von 1,3 %. Am deutschen Aktienmarkt stiegen SAP, Aixtron und Suss Microtec um rund 2 bis 5 %. Der DAX markierte gestern mit 21.254 Punkten erneut ein frisches Allzeithoch. Auf Schlusskursbasis ist das im noch jungen Jahr bereits das sechste Rekordhoch an sechs aufeinanderfolgenden Handelstagen.

Schwächerer US-Dollar

Am Devisenmarkt erfuhr der US-Dollar Gegenwind, da es den Zollplänen von US-Präsident Donald Trump noch an Klarheit mangelt. Trumps erste Äußerungen zur Höhe des

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	21.254	212	21.254	19.906
MDAX	26.056	83	26.056	25.042
Euro Stoxx 50	5.206	40	5.206	4.871
S&P 500	6.086	37	6.086	5.827
Nasdaq	20.009	253	20.009	19.044
VDAXNEW (in %)	14,5	-0,1	16,8	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,249	0,02	2,33	2,06
Bund-Rendite 10Y	2,500	0,02	2,63	2,36
US-Treasury 2Y	4,299	0,02	4,40	4,25
US-Treasury 10Y	4,604	0,04	4,79	4,56
Bund-Future	131,85	-0,09	133,44	130,47

in Aussicht gestellten Strafzolls auf China-Importe liegen mit aktuell 10 % noch fernab der im Wahlkampf angedrohten 60 %. Es entsteht damit der Eindruck, dass Trump offenbar Handelsverhandlungen vorbereitet und nicht einen extremen Handelsprotektionismus forciert. Das könnte den US-Dollar weiter schwächen. Der Dollar-Index, der die Devise zu anderen wichtigen Währungen misst, gab gestern um zeitweise 0,3 % auf 107,75 Punkte nach und stand damit in der Nähe seines Zwei-Wochen-Tiefs. Zum Tagesschluss pendelte er sich nahe der Marke 108 ein.

Forschung zieht ins Ausland

Innovation spielt so gut wie in jedem großen Industrieunternehmen eine bedeutende Rolle für das Kerngeschäft. Allerdings sehen rund die Hälfte der Industrieunternehmen Deutschland für wenig oder gar nicht geeignet für ihre Innovationsaktivitäten. Dies zeigt eine Umfrage unter rund 270 Betrieben mit mindestens 250 Beschäftigten durch das Allensbach-Institut für den BDI. Fast jedes dritte Unternehmen verlagerte oder erwägt die Verlagerung der Forschungs- und Entwicklungsbereiche ins Ausland. Hauptgründe sind vor allem die hohen Kosten, viel Bürokratie und lange Verfahren am Standort Deutschland. Ausländische Standorte profitieren demnach von geringerer Bürokratie, größerer Innovationsoffenheit und besseren Umsetzungsmöglichkeiten für Ideen und Technologien. Insgesamt ist der Appell an die neue Bundesregierung klar: Die Wettbewerbsfähigkeit des hiesigen Wirtschaftsstandortes muss ins Auge gefasst werden, um die Skepsis der Unternehmen zu reduzieren und den Innovationsgeist vor Ort zu erhalten und zu fördern. Andernfalls könnte Deutschland eine wichtige Säule für Wertschöpfung verlieren.

Datenarmer Kalendertag

Wie bereits gestern ist auch heute der Konjunkturkalender nur dünn bestückt. Es erwartet uns der aktuelle Stimmungsindikator in Form des EWU-Verbrauchervertrauens für Januar. Im Konsens wird ein Minus von 14,3 Punkten erwartet. Damit könnte die Talfahrt nach zwei Rückgängen in Folge wieder enden. Nichtsdestotrotz wäre damit das Stimmungsniveau so niedrig wie im Mai 2024.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,058	0,00	3,19	2,95
Bunds	2,536	0,01	2,65	2,39
SSA	3,117	0,00	3,26	3,01
Covered	2,902	0,00	3,04	2,80
Non-Financials	3,401	0,00	3,56	3,30
Financials	3,431	-0,01	3,61	3,37
NF High Yield	5,752	-0,01	5,92	5,64

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0420	0,0019	1,0420	1,0197
EURCHF	0,9450	0,0010	0,9450	0,9359
EURGBP	0,8459	0,0004	0,8460	0,8268
EURJPY	162,98	1,4620	163,81	160,11
USDCNY	7,2798	0,0003	7,3326	7,2795
USDCHF	0,9070	-0,0007	0,9196	0,9050
USDJPY	156,42	1,1200	158,42	155,30

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,24	-0,3	81,54	74,74
Gold (USD/oz.)	2.757	16,97	2.757	2.625
Silber (USD/oz.)	30,8	0,31	30,80	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.224	-61	9.285	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.634	-12	2.692	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	15.718	-360	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.900	-14	2.979	2.825
Blei LME (3M, USD/t)	1.967	-4	1.985	1.923
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,83	-1,30	78,13	69,96

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,4	-0,1	-0,2	-0,2
	Inflation	6,9	5,9	2,2	2,1
Euroraum	BIP	3,6	0,4	0,8	0,4
	Inflation	8,4	5,4	2,4	2,1
USA	BIP	2,5	2,9	2,8	2,0
	Inflation	8,0	4,1	3,0	3,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	3,8
	Inflation	2,0	0,2	0,5	1,3
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,0
	Inflation	8,7	5,3	2,7	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	**3,150**	2,65	2,15	1,90
EZB Einlagesatz	**3,000**	2,50	2,00	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,921**	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	**2,671**	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	**2,348**	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	**2,389**	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	**2,479**	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	**2,249**	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	**2,280**	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	**2,500**	2,40	2,25	2,20
USA	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,290**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,304**	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	**4,129**	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	**4,106**	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	**4,128**	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	**4,299**	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	**4,431**	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	**4,604**	4,70	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,700**	4,45	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	**4,637**	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,447**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,359**	0,40	0,40	0,40

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	**21.254**	19.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.206**	4.850	4.800	4.900
S&P 500	**6.086**	6.100	6.200	6.300
Nikkei 225	**39.646**	38.000	38.000	40.000
Rohöl Brent	**79,24**	75	70	70
Gasoil ICE	**727,00**	700	650	650
Gold	**2.757**	2.600	2.500	2.400
Silber	**30,80**	31	30	30
Kupfer	**9.224**	9.650	10.000	10.850
Nickel	**15.718**	15.850	15.550	16.150
Aluminium	**2.634**	2.450	2.250	2.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,042**	1,02	1,00	1,00
EURJPY	**162,977**	164	165	166
EURCHF	**0,945**	0,95	0,96	0,98
EURGBP	**0,846**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,579**	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,661**	1,62	1,64	1,68
EURBRL	**6,192**	5,90	5,80	5,60
EURCAD	**1,498**	1,42	1,40	1,36
EURCZK	**25,142**	24,80	24,60	24,40
EURHUF	**410,430**	414,00	416,00	420,00
EURMXN	**21,414**	22,00	21,50	20,50
EURNOK	**11,749**	11,40	11,30	11,20
EURPLN	**4,226**	4,35	4,37	4,40
EURRON	**4,976**	5,05	5,10	5,15
EURSEK	**11,471**	11,40	11,30	11,15
EURTRY	**37,148**	40,60	41,80	42,90
EURZAR	**19,290**	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Jan	-14,0	-14,3	-14,5	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**2,776**	0,002	2,883	2,774
EURIBOR 6M	**2,585**	-0,021	2,685	2,554
USD Geldmarkt 1M	**4,375**	0,000	4,470	4,360
USD Geldmarkt 6M	**4,455**	-0,010	4,560	4,435
CHF Swap 10Y	**0,550**	0,014	0,669	0,458
JPY Swap 10Y	**1,189**	0,006	1,225	1,125
GBP Swap 10Y	**4,345**	0,022	4,573	4,307
EUR Swap 30Y	**2,270**	0,013	2,391	2,156



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,07**	0,01	3,24	2,98	57
Deutschland	**2,50**	0,02	2,63	2,36	-
Frankreich	**3,18**	-0,01	3,40	3,12	68
Griechenland	**3,72**	0,01	3,93	3,69	122
Italien	**3,49**	0,01	3,73	3,42	99
Niederlande	**2,73**	0,01	2,87	2,59	23
Portugal	**2,84**	0,01	3,01	2,76	34
Spanien	**3,11**	0,01	3,29	3,02	61

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	-0,001	7,462	7,457
EURSEK	**11,471**	0,007	11,523	11,441
EURCNH	**7,579**	0,000	7,633	7,527
EURHKD	**8,116**	0,018	8,116	7,940
EURSGD	**1,412**	0,003	1,418	1,401
EURNZD	**1,839**	0,001	1,848	1,833
GBPUSD	**1,232**	0,002	1,252	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**92**	-1	-4	-4	96	92
Automobiles & Parts	**113**	-1	-8	-7	121	113
Chemicals	**85**	-1	-4	-4	89	85
Construction & Materials	**94**	-2	-4	-4	98	94
Food & Beverage	**76**	-1	-3	-2	79	76
Health Care	**87**	-1	-3	-3	90	87
Industrial Goods & Serv.	**84**	-1	-3	-3	87	84
Media	**88**	-2	-3	-2	91	88
Oil & Gas	**102**	-1	-3	-3	105	102
Personal & Household G.	**82**	-2	-5	-6	88	82
Retail	**94**	-1	-4	-6	99	94
Technology	**84**	-1	-2	-1	86	83
Telecommunications	**88**	-1	-5	-6	93	88
Utilities	**104**	-2	-3	-3	107	104

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**99**	-2	-6	-8	107	99
Banks Sen. Preferred	**74**	-2	-6	-9	83	74
Banks Sen. Bail-in	**92**	-3	-8	-10	102	92
Insurance	**125**	-3	-7	-5	132	125
Real Estate	**119**	-1	-1	0	120	117
Main	**53**	-1	-3	-4	59	53
Crossover	**305**	0	-1	-9	319	299
Senior Financials	**60**	-1	-2	-4	66	60
Sub Financials	**105**	-1	-4	-7	117	105

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 23.01.2025 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart